

BANESTO BOLSA, S.A., Sociedad de Valores y Bolsa, representado D.Pablo Alonso Sampedro,
y por D. Simón Martínez Subira, en calidad de
Subdirector General y Director de Administración, respectivamente, en su condición de Agente
de Cálculo del Contrato Financiero a Plazo vinculado a acciones de Telefónica S.A. (Telefónica
2), verificado por la CNMV con fecha 17 de octubre de 2000.

EXPONE

Que es función del Agente de Cálculo, según se especifica en el Folleto Reducido del Contrato
inscrito en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, calcular el precio final en
cada una de sus modalidades por lo que,

CERTIFICA

Precio medio ponderado de las acciones de Telefonica 2:

<u>FECHA</u>	<u>PRECIO</u>
22/04/03	9,96 euros
30/01/03	9,88 euros
09/05/03	9,47 euros
19/05/03	9,33 euros

Determinación del Precio Final:

Modalidad trimestral-1	9,96 euros
Modalidad trimestral-2	9,47 euros
Modalidad trimestral-3	9,33 euros
Modalidad pago intereses a vencimiento	9,98 euros

El presente certificado se expide a los efectos oportunos en Madrid, a 21 de Mayo de 2003

